

# 冠农股份:目标价最起码150元/股?

被基金、私募和券商绑架的2008年最牛股冠农股份似乎有意和大盘唱反调。

最近的4个月里,沪指一路下跌,从6124.04的高点最低跌至4123.31点,冠农股份则从20多元一路上扬接近百元。而在2月26日,冠农则在沪指上涨1.09%的情况下跌停;2月27日,冠农则在开盘不久跌幅8.7%,最终收市时跌1%,而当日沪指上涨2.26%。

对于市盈率超过1000倍、已经成为“类庄股”的冠农股份来说,它到底会何去何从?翻开背后美妙的故事,翻开背后图谋的资本,翻开一年来股价的牛熊路,翻开尘封的往事,或许可以看到更多……

券南昌物资大楼营业部买入6394万,卖出7398万……数据显示,排名靠前的营业部在这段股价拉升时间内的净买入超过5亿元,如果算上那些早已埋伏于其中的资金,这将是一个非常庞大的数字。

这些资金中很多来源于私募基金,个人大户极少,前一阶段的拉升是典型的对倒行情。”上述营业部人士说,但他不愿意透露更多的信息。

其实,即使是私募基金,其内部的分歧也比较分化,有的资金由于获利丰厚已经在这波拉升行情中离开,而有的仍然在坚守。参与冠农股份的私募资金规模比较大,有的私募基金面对高额收益十分胆大,他们的目标价最起码是每股150元,这对应着2009年50倍PE。”一位长期跟踪冠农股份的研究人士透露说。显然,给予2009年50倍PE是比较激进的投资行为。

而在短短的时间内将冠农股份从25元推到96元的主力可能并不是私募,公募基金被认为是抬轿子的主要力量。冠农已经成为一只被基金和私募高度控盘的股票。指南针2月22日的数据显示,至少已经有27个券商和基金账户进入冠农股份,他们共持有4118.10万股,占冠农流通股比例达到38.65%。而冠农股份的年报显示,只有7家基金和2家券商是公司流通股股东,合计持有25.12%的筹码,其中2家券商是小规模减仓操作,这意味着基金增

仓1300多万股,这对流通股本刚刚过亿的冠农股份来说不可小视。

## 多方态度空前一致

私募对倒、公募加仓、券商惜售,显示出大资金态度的空前一致,而在信达证券化工研究员郭荆璞看来,这背后是冠农股份长期被低估。在2007年年初,冠农股份甚至出现过每股8元多的价格,这意味着冠农股份用不到15个月的时间完成了10倍的涨幅。

“大家终于都认识到公司的价值了。”郭荆璞说。郭荆璞是国内第一个给予冠农股份超过100元价位的研究员,他在1月29日冠农股份70元时给出了2008年114元的估值。

冠农股份的魅力主要来源于投资收益:该公司持有国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司20.3%的股份。罗布泊钾盐资产优质,目前拥有硫酸钾产能10万-12万吨/年,预计2008年末将形成年产120万吨,2012年形成年产300万吨硫酸钾的能力,将成为全球最大的硫酸钾生产商。

长远来讲,随着国际石油价格的持续走高,石油资源的不断消耗,生物能源的开发已经成为了必然的趋势,而大规模高度机械化密集种植的作物需要大量的钾肥,钾肥价格的高涨也必然随之保持在高位,甚至进一步高涨……国内钾肥进口价格目前低于国际水平(倒岸价差达到100美元以上),国

内钾肥价格的上涨将会成为长期的趋势。”郭荆璞在研究报告中认为,钾肥的价格将进一步稳定上涨,而这会带动产能庞大的罗布泊实现巨额收益,从而为冠农股份带来可观的投资收益,而这已经是业内的共识。

不过,巨额投资收益的故事尚未开始兑现。冠农股份2007年年报数据显示,国投罗钾2007年实现收入22442万元,净利润7334万元。若按20.30%的持股比例计算,冠农股份的投资收益不到1500万元。

郭荆璞说,“冠农股份每股钾盐储量后是盐湖钾肥的1.62倍,是中信国安的10倍,这使得其成为钾肥行业上市公司最好的投资标的。”他最终根据绝对估值法认为,冠农股份2008年目标价是114元。

## 冠农背后的尘封往事

“化工板块近期的整体上涨,以及硫酸钾价格的迅速提高是催化剂。”前述研究人员说。2007年12月以来,硫酸钾价格开始出现飙升,一路从2200元上升到4000元,这刺激了机构。因为一般硫酸钾厂商是买进氯化钾加工成硫酸钾,氯化钾上涨会带来巨大的成本上升,而罗钾的生产成本基本不变,硫酸钾上涨的价格基本都能转化为利润。

现阶段,研究员们首次在公开报告中提出100元以上的目标价位也带动了部分个人投资者进入。郭荆璞在1月份的研究报告中表示,

“考虑到冠农股份大股东新疆生产建设兵团农二师还控制着罗钾公司5.46%的股份,如果这部分资产注入上市公司,则目标价上升为141元/股;如果冠农股份能够在罗钾公司完成120万吨项目后通过公开募集资金等手段,再收购国投公司手中63%的股份,2008年目标价则超过564元/股。”

其实早在去年11月的北京金融博览会,我们就向前来公司展位咨询的投资者们力推冠农股份。”郭荆璞说。

如今,网络上到处流传的曲解郭本意的“每股564元”的言论,尽管荒谬,却让冠农股份一时名声大震。

让市场如此疯狂的罗钾股权,到底是何方神圣?10年之前,昔日的巨头德隆牵头组建了“新疆三维矿业股份有限公司”负责罗钾的开发,之后德隆轰塌,罗钾被冠农股份接手。冠农股份又引进国家开发投资公司作为大股东,希望将罗钾打造成亚洲乃至世界最大的硫酸钾生产基地。其后的2005年,冠农又将部分股权转让给关联机构农二师绿原国有资产经营有限公司。之后的故事一目了然,随着资本市场的火爆,罗钾希望借壳冠农股份,但因股价问题不了了之。2007年5月,冠农股份出资收购大股东农二师控制的绿原国资持有的5%的股份,持股罗钾达到20.3%。目前绿原国资手中仍持5.46%,市场预计这部分也肯定会注入上市公司……

吴非

## 天天出彩

### 足彩胜负游戏(08016期)

开奖结果:  
3 0 0 3 3 1 1 3 3 1 1 3 0 1  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 1注 500000元

### 体彩排列5(08056期)

中奖号码:6 7 1 6 5  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列5直选 11注 100000元

### 体彩排列3(08056期)

中奖号码:6 7 1  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列3直选 7456注 1000元  
排列3组选3 0注 320元  
排列3组选6 28260注 160元

### 体彩22选5(08056期)

中奖号码:01 02 06 13 20  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 28注 23659元

### 体彩5+1(08016期)

中奖号码:6 7 8 9 2+3  
奖级 中奖注数 每注金额  
特等奖 0注 0元  
一等奖 6注 1037元

### 体彩超级大乐透(35选5加12选2)第08024期

开奖结果:  
前区:08 12 17 20 30  
后区:01 02  
本期中奖情况  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖基本 0注 0元  
追加 0注 0元  
二等奖基本 9注 271283元  
追加 2注 162769元  
附加玩法开奖结果:01 02  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 4707注 60元

### 福彩3D游戏(2008056期)

中奖号码:8 3 0  
奖级 江苏中奖注数 每注金额  
单选 252注 1000元  
组选3 0注 320元  
组选6 1415注 160元

### 福彩15选5(2008056期)

中奖号码:3 6 9 14 15  
奖级 江苏中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 834注 1046元

### 福彩“七乐彩”(2008024期)

中奖号码:2 4 10 14 18 20 28  
特别号码:25  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 17注 78496元

### 快乐扑克2008-3-3

当日中奖注数:18718注  
当日中奖金额:678085元

## 最起码每股150元?

对于个人投资者来说,现在或许不是很好的买入时机。”2月27日,一家营业部的管理层人士边看冠农股份的走势图边说。

指南针行情软件的数据显示,2007年12月3日至2月20日,很多营业部的买入卖出额都非常巨大,如广发北京建外大街营业部买入7269万元,卖出7310万元,国盛证

20080元

# 翼超装饰

www.njyczs.com

诚信源于透明

● 省心: 一体化服务装修,主材、家电上百种套餐任你自由组合,工程进度网上及时查询,2008质量管理体系让你家装更有保障。

● 省力: 家装一切烦琐工作翼超装饰免费代劳,更免除你奔波建材装饰城的烦恼,节省你大量精力和时间。

● 更省钱: 整合大量优质品牌材料商资源,保证最低价供货,选择套餐装修费用至少节省20%。

# 省时、省力、更省钱

2008质量管理体系  
轻松家装就这么简单

2008

- 2 - “两个家装负责人”  
设计负责人 施工负责人
- 0 - 常见问题“0”返修
- 0 - 客户投诉“0”距离
- 8 - 质量控制“8”措施  
管理控制 人员控制 设计控制  
工艺控制 材料控制 现场控制  
验收控制 专项控制

2008套餐(套内面积100m<sup>2</sup>)

6788

洁具:美标、箭牌四件套  
客厅及房间地板:莱茵阳光强化复合地板  
厨卫墙地砖:嘉士德、百特  
成品门:翼超成品门  
五金:广东天奴  
塑钢天花:洛狮龙  
墙面漆:挪威佐敦金佰士哑光漆

6788厨房套餐(面积6.5m<sup>2</sup>)

翼超装饰橱柜  
百特、嘉利宝墙地砖  
欧琳水槽+水嘴  
欧斯洛铝质吊顶  
欧蒙吸顶灯

6688卫浴A套餐(面积5m<sup>2</sup>)

6688

益高坐便器  
益高台盆+水嘴  
意大利墙地砖  
翼超冲淋器  
天奴卫浴挂件(4件)  
欧斯洛铝质吊顶  
欧蒙吸顶灯

2688套餐(套内面积100m<sup>2</sup>)

2688

洁具:美标、益高四件套  
客厅及房间地板:莱茵阳光实木复合地板  
厨卫墙地砖:嘉利宝、奥米茄、百特  
成品门:翼超成品门  
五金:广东天奴  
塑钢天花:洛狮龙  
整体橱柜:翼超装饰成品整体橱柜  
墙面漆:多乐士超易洗

4188卫浴A套餐(面积5m<sup>2</sup>)

4188

美加华坐便器  
美加华台盆+水嘴  
百特墙地砖  
天奴卫浴挂件(3件)  
洛狮龙塑钢吊顶

新街口营业部

84703777

新街口正洪大厦17层(工人文化宫旁)

家装设计研究中心

84728563

精英设计团队免收设计费

工程营运管理中心

84714372

更有保障的2008质量管理体系

材料营运管理中心

66882277

高效整合面向优质品牌材料商

别墅大空间设计

13851778888

17年家装设计经验资深专家